



道通期货
DotoFutures

供需双弱，黑色板块低位震荡

——黑色产业链周策略报告（7.20-7.24）

李 岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)
李金元，执业编号：F0243170(从业) Z0001179(投资咨询)
刘 畅，执业编号：F03154730(从业) Z0023874(投资咨询)

道通期货研究所

2026年7月26日

一、核心观点

1、钢材：本周钢材期价低位震荡偏弱，钢材产量小幅增加，表观需求小幅下降，从而导致库存再次转增，但增幅有限，整体可控。本周原料端低位震荡，焦炭首轮提降落地，成本支撑有所弱化。宏观面美伊局势持续升级，能源价格再度大涨。国内政策继续维稳，虽然传统淡季延续，用钢需求依旧疲软，但利空因素大部分已提前消化，季节性低点或已出现。综合来看，未来一段时间供需格局依旧宽松，但供应收缩以及需求韧性或支撑价格企稳反弹，预计下周钢价延续震荡筑底走势。

2、铁矿石：近期铁矿石价格震荡运行，主力合约运行区间维持在 740-765 元/吨附近。本周市场主要受到两方面因素影响：一是前期 FMG 超特粉港口提货限制持续发酵，低品矿流通资源阶段性收紧预期仍对盘面形成支撑；二是海外发运及国内到港量环比明显恢复，市场对于供应压力重新回升的预期增强。此外，BHP 黑德兰港罢工事件影响逐步弱化，港口装船及出口运行整体正常，供应扰动对市场影响有限。

整体来看，当前铁矿市场处于“供应扰动减弱、发运逐步恢复、需求边际走弱”的格局。短期来看，FMG 超特粉事件仍对低品资源价格及市场情绪形成支撑，但随着澳巴发运恢复、港口重新累库，市场逐步回归总量供需逻辑。从中期来看，钢厂利润收缩及铁水产量回落限制需求弹性，而高库存背景下价格上涨空间仍受到压制。预计短期铁矿石价格维持区间震荡运行，关注发运恢复节奏及库存变化。后续重点关注 FMG 超特粉限提事件进展、海外矿山发运恢复情况、唐山限产执行力度、铁水产量变化以及港口库存累积速度。

3、双焦：本周双焦低位反复震荡，低位支撑略强于预期。提振因素主要在于山西安检力度继续偏紧，本周山焦西山煤电等部分煤矿采矿证到期，目前停产 2 座矿，剩余 8 座矿月度陆续停产，市场对供应进一步收紧的担忧增强，提振盘面低位反弹。不过据了解，采矿证到期属于正常现象，对煤矿生产影响预计不大。同时本周蒙煤通关也未恢复至前期高位，主要仍在于那达慕大会假期的影响，司机陆续返岗，蒙煤进口压力暂时不大。压力在于钢厂减产，7 月底 8 月初终端需求仍面临季节性回落的压力，生铁产量料维持低位，双焦供求料逐步转向均衡，8-9 月份煤矿如逐步复产，宽松压力预计增大，则 9 月合约仍将面临交割压力。结合盘面，短期盘面低位反复震荡，等待基本面的进一步明朗，暂时观望。

二、产业链品种分析

1、成材

重要数据

- 1、本周，五大钢材品种供应 837.43 万吨，周环比增 11.61 万吨，增幅为 1.4%。五大钢材总库存 1629.41 万吨，周环比增 13.35 万吨，增幅为 0.8%。五大钢材品种周度表观消费量为 824.08 万吨，环比降 2.3%：其中建材消费降 3.8%，板材消费降 1.6%。
- 2、2026 年以来，消费品以旧换新政策持续显效，有效激发市场活力，带动消费提质升级。商务部数据显示，2026 年上半年，消费品以旧换新累计带动相关商品销售额 1.1 万亿元，惠及 1.5 亿人次。其中，汽车以旧换新 370.7 万辆；家电以旧换新 6326.6 万台；数码和智能产品购新 7909.8 万台；19 个地方实施自主品类补贴政策，带动相关商品销售 99.2 万件。
- 3、财政部：今年上半年新增专项债券发行 2.07 万亿元，发行进度约 47%，主要是用于市政和产业园区基础设施、交通基础设施、城市更新和社会事业等重点领域。
- 4、工信部表示，将印发实施工信领域行业、专题“十五五”规划；持续实施新一轮机械、汽车等行业稳增长工作方案，全方位扩大优质供给和有效需求；加快光子、时空信息等新兴增长点培育，加速算电一体化布局落地
- 5、本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和钢坯含税成本均小幅上涨，与普方坯出厂价格 2960 元/吨相比，钢厂平均亏损增加已超百元。
- 6、国家统计局数据显示，2026 年 6 月份，中国钢筋产量为 1565.6 万吨，同比下降 5.6%；1-6 月累计产量为 8781.9 万吨，同比下降 10.7%。
- 7、奥维云网：2026 年上半年空调销售额同比下滑 15.9%，其中 6 月下滑 22.2%。预测 2026 年下半年销额下滑 8.8%。
- 8、工信部数据显示，今年上半年，我国造船完工量、新接订单量和手持订单量三大核心指标再创历史新高。其中，手持订单量 36325 万载重吨，同比增长 54.9%；新接订单量 12106 万载重吨，同比增长 173.1%，超过历史全年订单峰值。
- 9、国家统计局数据显示，2026 年 6 月中国粗钢产量 8366.7 万吨，同比增长 0.4%；1-6 月累计粗钢产量 49994.9 万吨，同比下降 3.0%。从分省市数据来看，2026 年 1-6 月河北以产量 10727.75 万吨位列第一。
- 10、海关总署数据显示，2026 年上半年中国四大家电出口表现分化。冰箱累计出口 4641 万台，同比上涨 14.6%；洗衣机累计出口 1854 万台，同比上涨 10.1%；液晶电视累计出口 4995 万台，同比上涨 2.9%；空调累计出口 3916 万台，同比下跌 4.6%。6 月单月来看，空调、冰箱、洗衣机出口量均实现同比上涨，仅液晶电视出口量同比下跌 2.6%。
- 11、海关总署最新数据显示，2026 年 6 月，中国出口钢铁板材 609 万吨，同比增长 2.6%；1-6 月累计出口 3224 万吨，同比下降 11.2%。
- 12、欧盟拟调整碳排放交易体系，减轻企业脱碳压力。根据方案，欧盟将更新碳排放的“线性削减系数”，即每年欧盟碳排放总量限额下降的幅度。该系数将在 2031 年至 2035 年间下调至 3.7%，2036 年至 2040 年间调整至 1.7%，并将免费碳排放配额措施延至 2038 年。

重要事件

- 1、国务院总理李强 7 月 20 日主持召开国务院常务会议，听取对服务业扩能提质和水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等“六张网”规划建设督查情况汇报。会议指出，要系统推进“六张网”规划建设，因地因业加快实施，加强资金要素保障，切实把重大基础设施网络建设好。
- 2、中共中央政治局委员、外交部长王毅会见美国国务卿鲁比奥。双方认为，此次会晤务实、积极、富有建设性，同意共同落实两国元首达成的重要共识，发挥政治外交渠道作用，筹备好下阶段高层交往，推动中美建设性战略稳定关系取得实质进展。

行业供需分析

- (1) 供给层面：本周钢材总供应环比小幅增加。
- (2) 需求层面：本周成材表需环比小幅下降。
- (3) 市场逻辑：本周成材库存再次转增，供应增加而需求下降。

价差分析

- (1) 期现基差：本周钢材现货价格明显下跌，期货价格也持续回落，基差保持稳定。螺纹基差=3140-3076=64

元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2610 本周五收盘价。）
 (2) 跨月价差：本周月间价差较上周上升 9 个点。RB2608-RB2610=-26 元（本周五收盘价）。
 (3) 卷螺价差：本周卷螺差较上周上升 7 个点。HC2610-RB2610=213 元（本周五收盘价）。

行情判断建议

本周钢材期价低位震荡偏弱，钢材产量小幅增加，表观需求小幅下降，从而导致库存再次转增，但增幅有限，整体可控。本周原料端低位震荡，焦炭首轮提降落地，成本支撑有所弱化。宏观面美伊局势持续升级，能源价格再度大涨。国内政策继续维稳，虽然传统淡季延续，用钢需求依旧疲软，但利空因素大部分已提前消化，季节性低点或已出现。综合来看，未来一段时间供需格局依旧宽松，但供应收缩以及需求韧性或支撑价格企稳反弹，预计下周钢价延续震荡筑底走势。

铁矿石

行业消息	1、7月21日，澳大利亚铁矿石生产商菲尼克斯资源（Fenix Resources）发布 2026 年二季度产销报告，二季度公司原矿开采量为 84.4 万吨，环比下降 15%、同比增长 1%，共完成 21 船发运，铁矿石发运量为 129.9 万吨，环比增长 33%、同比增长 71%。
	2、7月21日，淡水河谷发布 2026 年第二季度产销报告，铁矿石产量为 8425.5 万吨，环比上涨 20.9%，同比微涨 0.8%；销量为 7974.7 万吨，环比上涨 16.1%，同比上涨 3.1%。
	3、7月23日，英美资源集团发布生产报告，二季度铁矿石产量 1539.2 万吨，同比下降 3%，主要受 Kumba 计划检修及 Minas-Rio 品位下降影响，同期销量 1671.6 万吨，同比增长 2%，其中 Kumba 销量降 4%，Minas-Rio 销量增 10%。公司维持全年产量指引 5500 万至 5900 万吨不变，预计综合单位成本约 41 美元/吨。
	4、7月24日，巴西铁矿石生产商 Samarco 发布 2026 年二季度运营报告，产量方面，季度铁矿球团及精粉产量为 390 万吨，环比增长 4%，同比基本持平；上半年产量 770 万吨，同比增长 8%。销量方面，季度销量 390 万吨，环比上涨 23%，同比保持稳定，主要因发货节奏趋于均衡。

重要数据			本周	上周	环比	分析	
铁矿	期货价格	I2609	746	762	-16	近期铁矿石价格震荡运行，主力合约运行区间维持在 740-765 元/吨附近。本周市场主要受到两方面因素影响：一是前期 FMG 超特粉港口提货限制持续发酵，低品矿流通资源阶段性收紧预期仍对盘面形成支撑；二是海外发运及国内到港量环比明显恢复，市场对于供应压力重新回升的预期增强。	
		I2701	734.5	749	-14.5		
	现货价格	卡粉（65%）	843	855	-12		
		PB（61.5%）	696	710	-14		
		金布巴（61%）	660	667	-7		
		超特（56.5%）	560	570	-10		
		价差	PB-I2609	-50	-52		
	I2609-I2701		11.5	13	-1.5		
	卡粉-PB		147	145	2		
	PB-金布巴		36	43	-7		
	PB-超特		136	140	-4		
			本周	上周	去年同期	环比	同比
	供应	全球发运	3300.4	2890.1	3109.1	14.2%	6.2%
		澳大利亚发运	1865.7	1671.2	1629.4	11.6%	14.5%
		巴西发运	820.1	579	922.6	41.6%	-11.1%
		力拓发中国	547.5	366.9	457.1	49.2%	19.8%
		必和必拓发中国	426.1	363.6	460	17.2%	-7.4%
福德士河发中国		310.7	352.4	279	-11.8%	11.4%	
淡水河谷发全球		615.1	441.4	685.6	39.4%	-10.3%	
47 港到港量		2888.7	2377.7	2511.8	21.5%	15.0%	

	需求	铁水产量	237.7	239.21	242.23	-0.6%	-1.9%
	库存	47 港库存	17113.43	17064.74	14395.68	0.3%	18.9%
		247 钢厂库存	8740.01	8699.11	8885.22	0.5%	-1.6%
综合判断	近期铁矿石价格震荡运行，主力合约运行区间维持在 740-765 元/吨附近。本周市场主要受到两方面因素影响：一是前期 FMG 超特粉港口提货限制持续发酵，低品矿流通资源阶段性收紧预期仍对盘面形成支撑；二是海外发运及国内到港量环比明显恢复，市场对于供应压力重新回升的预期增强。此外，BHP 黑德兰港罢工事件影响逐步弱化，港口装船及出口运行整体正常，供应扰动对市场影响有限。供给方面，本周海外发运明显回升，澳巴矿山在前期财年末、季度末冲量结束后的短暂调整后逐步恢复正常发运节奏。47 港到港量也有所增加，前期供应收缩带来的支撑边际减弱，后续需关注海外矿山发运恢复速度。 需求方面，本周铁水产量继续小幅回落。唐山环保限产及钢厂利润持续压缩背景下，部分钢厂减产检修仍在推进，铁水高位运行格局有所松动。 库存方面，本周港口库存重新转为累库。前期库存下降主要来自发运阶段性回落导致到港减少，并非需求明显改善，随着海外供应恢复，港口库存压力重新显现。247 家钢厂库存小幅增加，处于历史同期相对低位，对铁矿价格形成一定支撑。 整体来看，当前铁矿市场处于“供应扰动减弱、发运逐步恢复、需求边际走弱”的格局。短期来看，FMG 超特粉事件仍对低品资源价格及市场情绪形成支撑，但随着澳巴发运恢复、港口重新累库，市场逐步回归总量供需逻辑。从中期来看，钢厂利润收缩及铁水产量回落限制需求弹性，而高库存背景下价格上涨空间仍受到压制。预计短期铁矿石价格维持区间震荡运行，关注发运恢复节奏及库存变化。后续重点关注 FMG 超特粉限提事件进展、海外矿山发运恢复情况、唐山限产执行力度、铁水产量变化以及港口库存累积速度。						
操作建议	矿价区间震荡。						

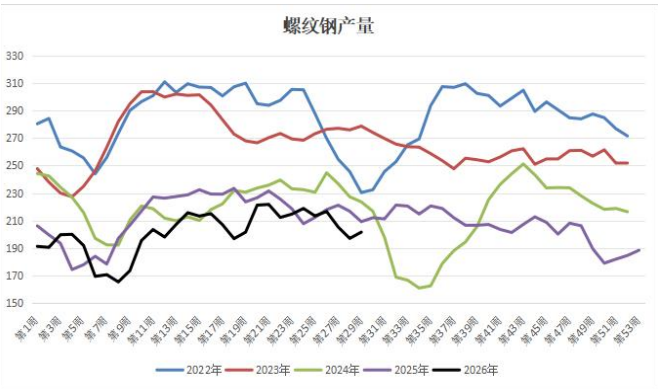
3、焦煤、焦炭

行业消息	1 本周山焦西山煤电等部分煤矿采矿证到期，目前停产 2 座矿，剩余 8 座矿月度陆续停产。 2 美国总统特朗普表示，正在认真考虑在伊朗重新启动重大军事行动，此轮军事行动规模将超越此前的“史诗愤怒”行动，并强调美军已对此做好全方位准备。 3 《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条》即将发布，拟彻底清理取缔隐蔽工作面，严禁煤矿企业以任何形式使用或变相使用井下劳务派遣用工，将常态化开展违法“四链”整治，加强地方煤矿安全监督管理机构建设，改革煤矿安全监管人员派驻制度。					
重要数据			本周	上周	变化	点评
焦煤	现货价格	澳洲焦煤 CFR, \$	201	203	-2	受下游减产影响，焦煤价格高位调整。
		蒙 5#库提价 乌不浪金园区	1323	1386	-63	
		介休 1.3 硫主焦 洗煤厂出厂价	1680	1690	-10	
	库存	523 煤矿	203.3	195.8	+7.5	煤矿安检力度仍旧较强，生产端继续收缩，不过蒙煤及海运煤进口逐步回升填补缺口；同时下游减产，采购及补库需求下滑，本周焦煤库存小幅积累。
		独立焦化厂	917.6	944.5	-26.9	
		钢厂焦化	775.7	774.3	+1.4	
		16 港	670.4	638.8	+31.6	

焦炭	现货价格	山西吕梁准一出厂价	1915	1970	-55	本周焦炭第一轮提降落地。
		河北邢台准一出厂价	1950	2005	-55	
		日照准一出厂价	2085	2140	-55	
	库存	全样本焦化厂	120.7	120.4	+0.3	钢厂采购节奏放缓，焦炭继续在上游焦企积累，不过整体库存小幅下滑。
		247家钢厂	676.4	678.4	-2	
		18港口	277.1	285.1	-8	
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）		111.5	111.2	+0.3	
钢材	钢材总库存		1629.41	1616.06	+13.35	本周钢材产量再度回升，料是对上周产量大幅下滑的调整，钢材库存再度积累，累库压力仍在。
	生铁日均产量		237.7	239.21	-1.51	
供求分析	焦煤供求	煤矿安检力度仍旧较强，生产端继续收缩，不过蒙煤及海运煤进口逐步回升填补缺口；同时下游减产，采购及补库需求下滑，本周焦煤库存小幅积累。受下游减产影响，焦煤价格高位调整。				
	焦炭供求	钢厂采购节奏放缓，焦炭继续在上游焦企积累，不过整体库存小幅下滑，供求仍处于偏均衡阶段，库存震荡概率较大。本周焦炭第一轮提降落地，后续提降空间受焦煤价格影响。				
	钢厂及终端需求	本周钢材产量再度回升，料是对上周产量大幅下滑的调整，钢材库存再度积累，累库压力仍在。				
基差分析		仓单成本	期价 2609	基差	逻辑	
	焦煤	1310	1285	25	钢厂减产受限对焦炭价格形成提降压力，焦炭盘面大幅贴水盘面。	
	焦炭	2085	1840.5	244.5		
综合判断	本周双焦低位反复震荡，低位支撑略强于预期。提振因素主要在于山西安检力度继续偏紧，本周山焦西山煤电等部分煤矿采矿证到期，目前停产2座矿，剩余8座矿月度陆续停产，市场对供应进一步收紧的担忧增强，提振盘面低位反弹。不过据了解，采矿证到期属于正常现象，对煤矿生产影响预计不大。同时本周蒙煤通关也未恢复至前期高位，主要仍在于那达慕大会假期的影响，司机陆续返岗，蒙煤进口压力暂时不大。压力在于钢厂减产，7月底8月初终端需求仍面临季节性回落的压力，生铁产量料维持低位，双焦供求料逐步转向均衡，8-9月份煤矿如逐步复产，宽松压力预计增大，则9月合约仍将面临交割压力。					
操作建议	结合盘面，短期盘面低位反复震荡，等待基本面的进一步明朗，暂时观望。					

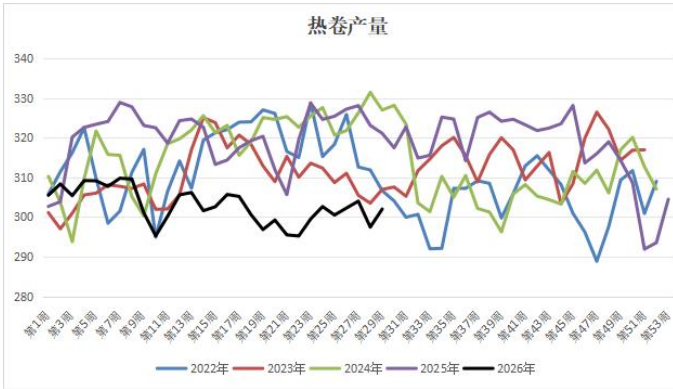
三、重要图表跟踪
成材：

图 1 螺纹钢周产量



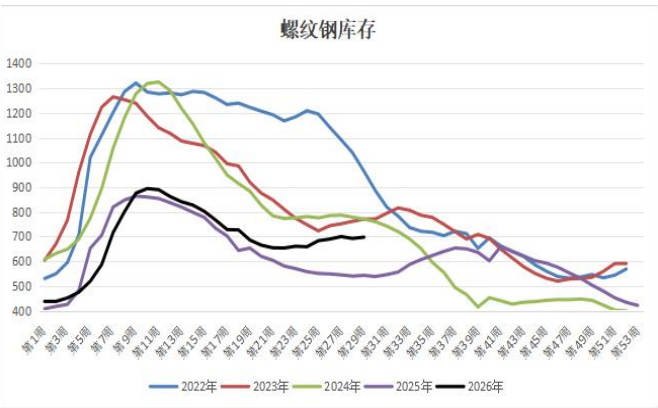
数据来源：道通期货 Mysteel

图 2 热卷周度产量



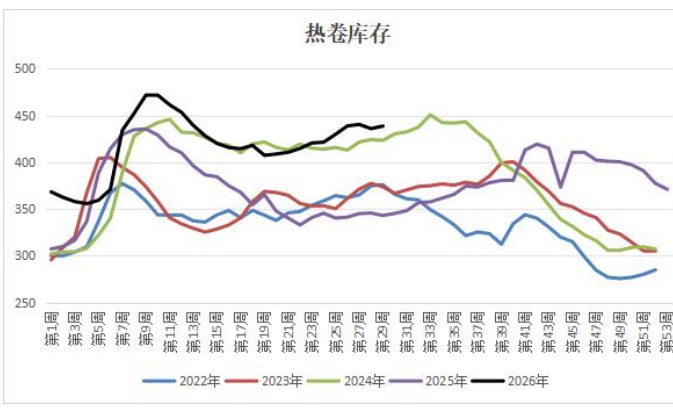
数据来源：道通期货 Mysteel

图 3 螺纹钢周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

图 4 热卷周库存



数据来源：道通期货 Mysteel

图 5 五大品种总产量

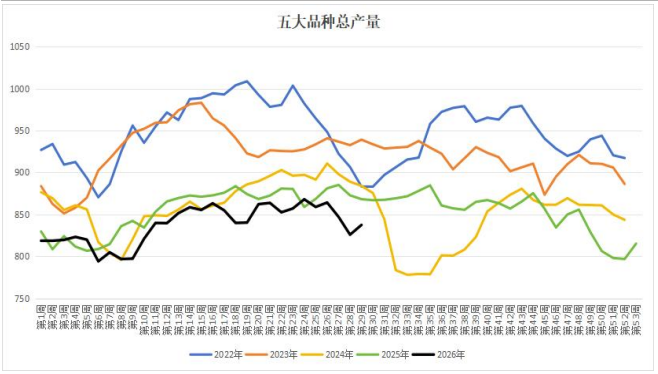
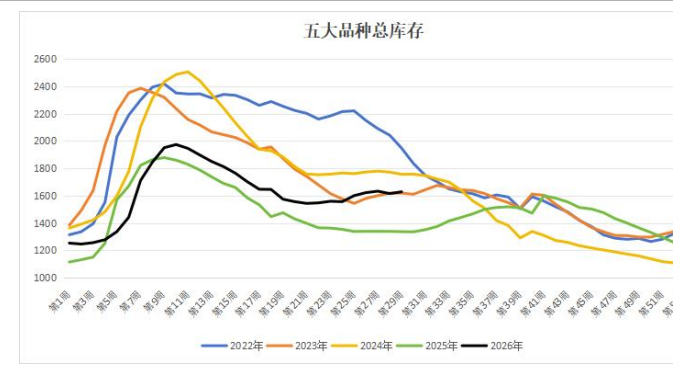


图 6 五大品种总库存

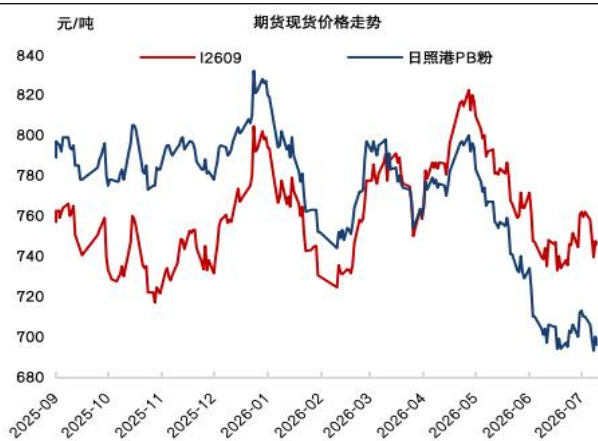


数据来源：道通期货 Mysteel

数据来源：道通期货 Mysteel

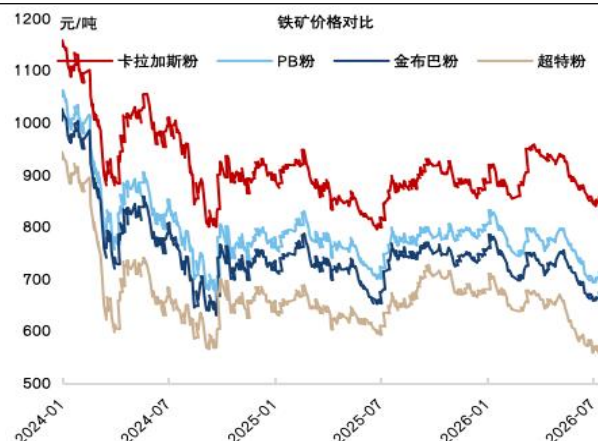
铁矿：

图 1 期货现货价格走势



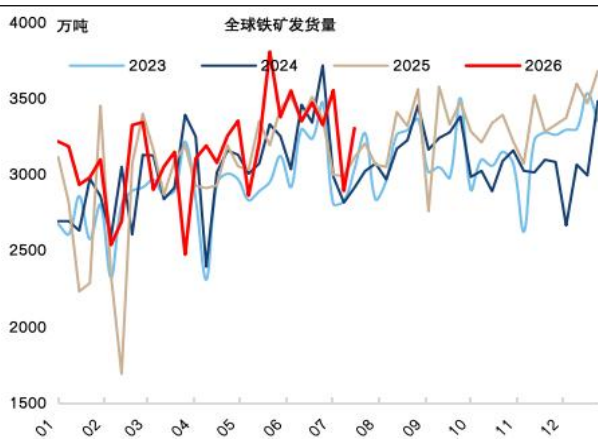
数据来源：IFIND

图 2 铁矿价格对比



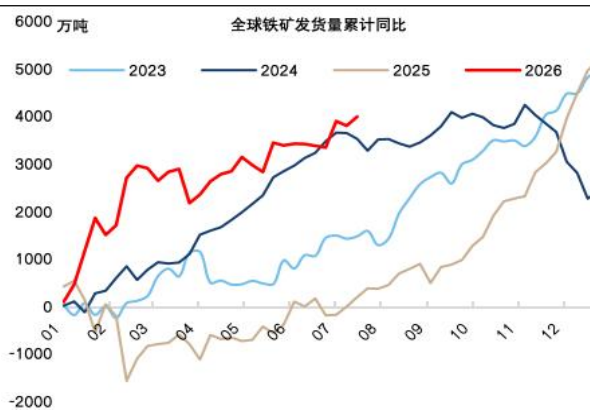
数据来源：IFIND

图 3 全球铁矿发货量



数据来源：IFIND

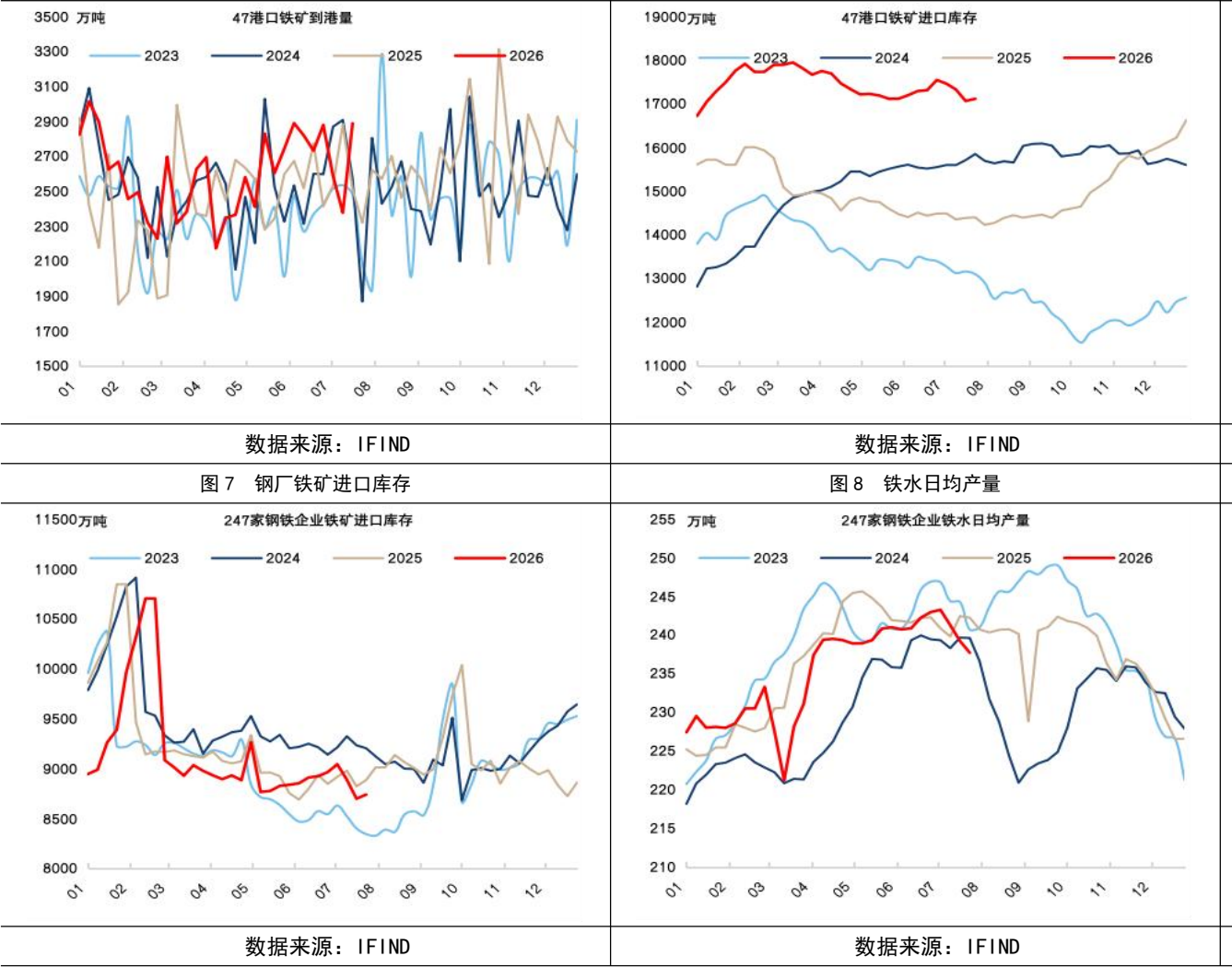
图 4 全球铁矿发货量累计同比



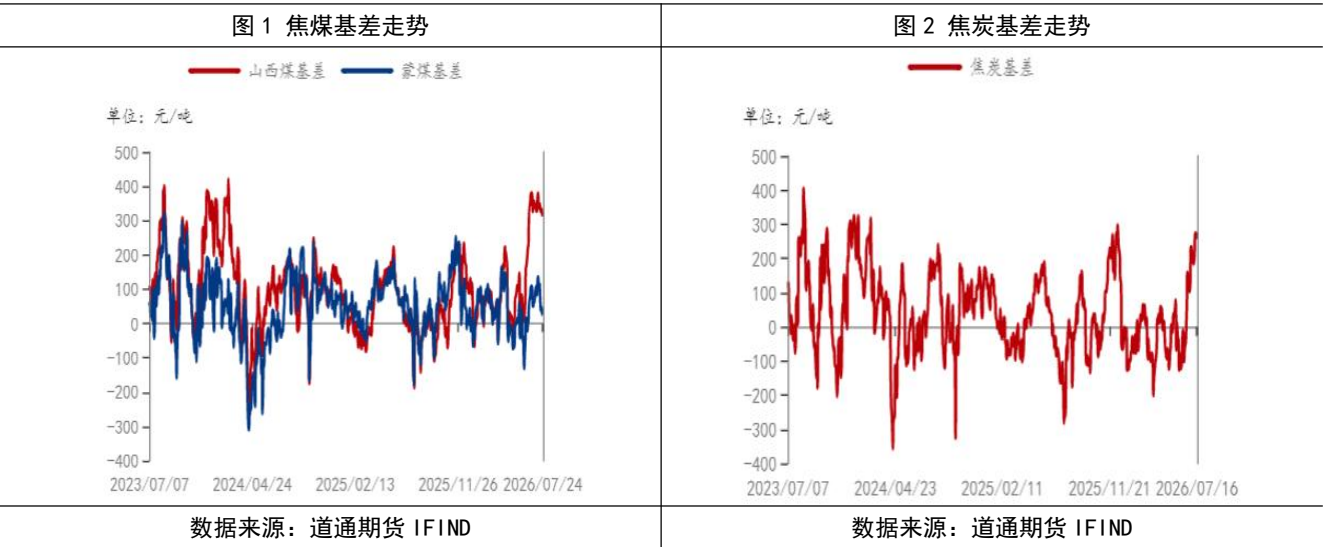
数据来源：IFIND

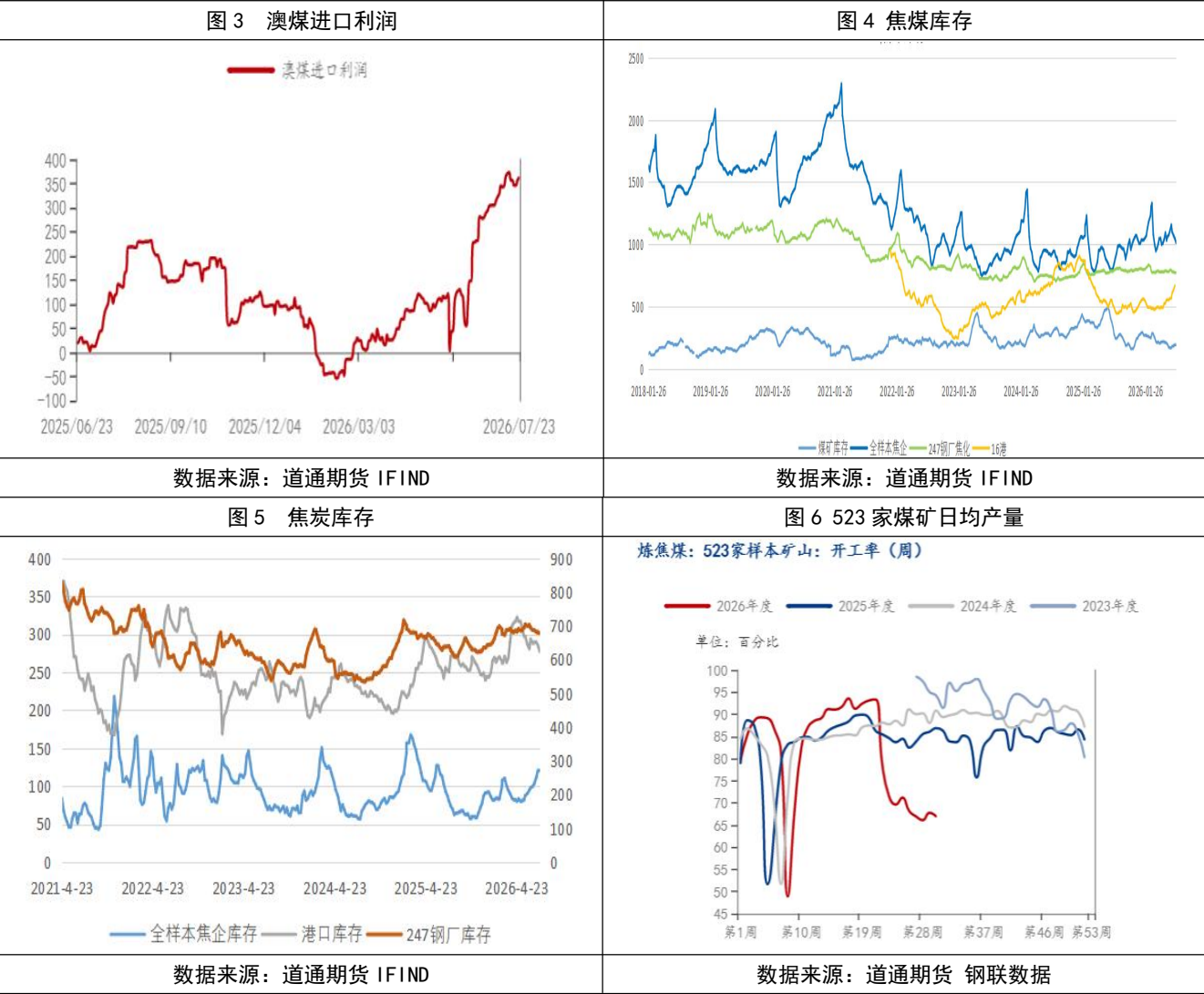
图 5 港口铁矿到港量

图 6 港口铁矿进口库存



双焦：





注：以上文中涉及数据来源为：钢联、同花顺、统计局、海关总署、煤炭运销协会等。
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449 号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

----- 高效、严谨、敬业 -----

道通期货有限公司

中国江苏南京市鼓楼区广州路 188 号苏宁环球大厦五楼 502

邮编：210024

业务咨询：025-83276920

公司主页：www.doto-futures.com